

中華日報

字生先山中孫集

(第一張)

今日本報兩大張

(內附萬象日刊)

售大洋三分四厘

THE CENTRAL CHINA DAILY NEWS

[illegible]

本館電版部
承製
銅版
鋅版
取價低廉
交件迅速



長命牌
維他賜保命
補丸 補針

維他命與荷爾蒙均為人體中之
生活要素不可或缺本品之配製
即以此類質素為其主要成份其
他更和以專補腦神心之精素
俾充份供給人體之攝取此種製
品無論根據學說或事實皆證明
為天然治療強壯補劑其靈效無
與倫比如常服本品可保身強力
壯永無虛損虧弱之患因本品功
能促進身體中全部細胞之活動
與新陳代謝及增加氫化作用并
使血液中之鹼性維持其常度抵
抗外來病菌防止一切自中毒因
之一切器官都藉以促進其機能
足以却病而延年也

白帶宮冷	肺病貧血	腎虧遺精	和經衰弱
產後病後	糖尿軟骨	腦弱失眠	未老先衰
戒除鴉片	經水不調	胃呆便秘	脛痛背癢

上海信誼化學製藥廠監製

國民政府軍事委員會禁煙委員會總會
警告各種運售煙犯並勸誡吸煙領照限戒通告

[illegible]

本報南京分館遷移啓事

本報南京分館經遷於漢中路鐵管巷七十一號（卽瑞福里口）照常辦公此啓
中華日報南京分館啓

[illegible]

財政部宣言

自上年十一月三日公布法幣政策經政府積極施行半年以來國外匯兌已形穩定國家經濟及人民生活亦臻順適茲根據過去經驗並審計國內外金融現況規定施行事項於次以謀金融之安全而增法幣之保障

政府爲充分維持法幣信用起見其現金準備部份仍以金銀及外匯充之內白銀準備最低限度應佔發行總額百分之廿五

二、政府爲便利商民起見卽鑄造半圓一圓銀幣以完成硬幣之種類

三，政府爲增進法幣地位之鞏固起見其現金準備業已籌得鉅款將金及外匯充分增加

依據上項規定我國幣制自仍保持其獨立地位而不受任何國家幣制變動之牽制法幣地位既臻穩固國民經濟當趨繁榮此堪深信者也

財政部長孔祥熙

中華民國廿五年五月十七日

白立查向總稅司報告

華北走私日趨嚴重化

梅樂和主實行恢復武裝緝私

并需鐵路當局切實相與合作

華北走私問題，現已演成國際間之重要問題，各國政府均極注意，我國政府亦極重視，特派梅樂和主事，率領調查團，前往華北各重要口岸，進行調查，並與當地政府，切實合作，以資緝私，梅氏於昨日下午，向總稅務司報告，報告中，詳述華北走私之嚴重化，及緝私之困難，並建議實行恢復武裝緝私，並需鐵路當局切實相與合作，總稅務司對梅氏報告，極表贊同，並指示各關稅局，切實執行，並與鐵路當局，切實合作，以資緝私。

上月對外貿易狀況

輸入洋貨數值較三月份增加

四個月來入超總額六千餘萬

項目	三月份	四月份	三月份至四月份
總計	1,200,000,000	1,500,000,000	300,000,000
輸入	800,000,000	1,000,000,000	200,000,000
輸出	400,000,000	500,000,000	100,000,000
入超	400,000,000	500,000,000	100,000,000

絲織業開成立大會

選黃炎培為代表等二十餘人

到會者五十餘單位代表

選黃炎培為代表等二十餘人

到會者五十餘單位代表

選黃炎培為代表等二十餘人

到會者五十餘單位代表

選黃炎培為代表等二十餘人

到會者五十餘單位代表

選黃炎培為代表等二十餘人

到會者五十餘單位代表

魚市場營業突增

昨日全場交易額達五萬元

此後有增至十萬元之可能

魚市場營業突增，昨日全場交易額達五萬元，此後有增至十萬元之可能。據悉，魚市場營業，自上月以來，一直呈上升趨勢，昨日交易額，較上月增加一倍，此後，如天氣晴朗，魚獲豐收，交易額將進一步增加。

茶棧繼續停兌

運銷處另籌推銷辦法

對鄭鑑源辭職認為有意作梗

張禹九昨向京向部詳細報告

外國茶商會議並無意見表示

茶棧繼續停兌，運銷處另籌推銷辦法。對鄭鑑源辭職認為有意作梗，張禹九昨向京向部詳細報告。外國茶商會議並無意見表示。據悉，茶棧停兌，已有一月餘，運銷處正積極籌劃推銷辦法，以資解決。張禹九向部報告，詳細說明了茶棧停兌之經過及目前之狀況。外國茶商會議，對此表示理解，並無意見表示。

浙省籌建肥料製造廠

廠址勘定鎮海資本三十萬元

旨在挽回漏卮促進農業生產

廠址勘定鎮海資本三十萬元

旨在挽回漏卮促進農業生產

廠址勘定鎮海資本三十萬元

旨在挽回漏卮促進農業生產

廠址勘定鎮海資本三十萬元

旨在挽回漏卮促進農業生產

廠址勘定鎮海資本三十萬元

旨在挽回漏卮促進農業生產

米麥茶籽聯運特價

自本月二十日起開始實行

運費減半

米麥茶籽聯運特價，自本月二十日起開始實行，運費減半。據悉，此項特價，旨在減輕農民負擔，促進農產品之運銷。自本月二十日起，凡運銷米、麥、茶、籽等農產品，運費均減半。

英美銀價

匯率變動

匯率變動

匯率變動

匯率變動

項目	匯率
美金	1:20
英鎊	1:10
法郎	1:5
日圓	1:100

標準徘徊趨疲

結果跌去一二五

標準徘徊趨疲

結果跌去一二五

標準徘徊趨疲

結果跌去一二五

標準徘徊趨疲

結果跌去一二五

標準徘徊趨疲

結果跌去一二五

標準徘徊趨疲

外匯內盤帶硬

銀行向有吸買交易極盛

外匯內盤帶硬

外匯內盤帶硬，銀行向有吸買交易極盛。據悉，外匯市場，自上月以來，一直呈上升趨勢，銀行吸買交易，極為活躍。目前，外匯內盤，已趨於穩定。

英金早開

匯率變動

匯率變動

匯率變動

匯率變動

項目	匯率
美金	1:20
英鎊	1:10
法郎	1:5
日圓	1:100

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

公債市場頗形穩定

政府之措施實際上對債市極有利

公債市場頗形穩定

公債市場頗形穩定，政府之措施實際上對債市極有利。據悉，政府採取之措施，旨在穩定公債市場，並提高公債之信用。目前，公債市場，已趨於穩定。

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

項目	價格
美金	1:20
英鎊	1:10
法郎	1:5
日圓	1:100

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

因猜疑與誤解之消除人心反形安定

各市場平定未生影響

六三、六〇	六三、六〇	六三、六〇
六三、八〇	六三、八〇	六三、八〇
六五、九〇	六五、九〇	六五、九〇

之麻 英商

中華日報

字生先山中集

（第二張）今日本報兩大張

（內附世界經濟情報）

（本報地址：上海南京路）

干涉河北海關緝私 日軍藉口顯違法背理 停戰協定根本無絲毫政治性質 緝私屬行政範圍不受任何限制

（中央社十八日電）日方在冀東之非法行為，日方之干涉海關緝私，其目的在破壞停戰協定，其手段則在利用海關緝私之名義，以行其非法之舉動。日方之干涉海關緝私，其目的在破壞停戰協定，其手段則在利用海關緝私之名義，以行其非法之舉動。日方之干涉海關緝私，其目的在破壞停戰協定，其手段則在利用海關緝私之名義，以行其非法之舉動。

侯得須磨報告後 日外省將答覆我抗議 日國家信用實受重大損失

（中央社十八日電）日方在冀東之非法行為，日方之干涉海關緝私，其目的在破壞停戰協定，其手段則在利用海關緝私之名義，以行其非法之舉動。日方之干涉海關緝私，其目的在破壞停戰協定，其手段則在利用海關緝私之名義，以行其非法之舉動。日方之干涉海關緝私，其目的在破壞停戰協定，其手段則在利用海關緝私之名義，以行其非法之舉動。

汪先生病未痊愈 提前返國說不確

（中央社十八日電）汪精衛先生之病情，據各方消息，目前尚未痊愈。汪先生之病情，據各方消息，目前尚未痊愈。汪先生之病情，據各方消息，目前尚未痊愈。汪先生之病情，據各方消息，目前尚未痊愈。

甘介侯 抗議廣州灣慘案 新日駐屯軍司令 田代今日抵津

（中央社十八日電）甘介侯先生，因抗議廣州灣慘案，已向各方提出抗議。甘先生之抗議，旨在維護國家領土完整，並要求日方撤出廣州灣。甘先生之抗議，旨在維護國家領土完整，並要求日方撤出廣州灣。甘先生之抗議，旨在維護國家領土完整，並要求日方撤出廣州灣。

限期肅清陝匪 西北總部舉行地方善後會議

（中央社十八日電）西北軍事委員會，為限期肅清陝匪，特舉行地方善後會議。會議中，各方代表就如何肅清陝匪，並恢復地方安寧，達成多項決議。會議中，各方代表就如何肅清陝匪，並恢復地方安寧，達成多項決議。會議中，各方代表就如何肅清陝匪，並恢復地方安寧，達成多項決議。

古物昨運抵京 現儲於中央研究院

（中央社十八日電）由海外運抵之古物，昨日已運抵北京，現儲於中央研究院。這些古物，係由海外運抵，具有極高之歷史價值。這些古物，係由海外運抵，具有極高之歷史價值。這些古物，係由海外運抵，具有極高之歷史價值。

法大使 展期來華

（中央社十八日電）法國大使之來華行程，已展期。據悉，法大使將於近期內抵達中國，並展開訪問。法大使之來華行程，已展期。據悉，法大使將於近期內抵達中國，並展開訪問。法大使之來華行程，已展期。據悉，法大使將於近期內抵達中國，並展開訪問。

中央昨臨時常會通過 祭葬胡主席辦法 推居正等八委員赴粵致祭 舉行國葬即組國葬籌委會

（中央社十八日電）中央昨日臨時常務會議，通過祭葬胡主席辦法。會議決定，由居正等八委員赴粵致祭，並舉行國葬。會議決定，由居正等八委員赴粵致祭，並舉行國葬。會議決定，由居正等八委員赴粵致祭，並舉行國葬。

代表汪先生吊祭胡主席 李仙根昨抵滬將向中央報告

（中央社十八日電）代表汪精衛先生之李仙根，昨日已抵上海，並向中央報告。李仙根之報告，係關於汪先生之病情及各方對汪先生之關心。李仙根之報告，係關於汪先生之病情及各方對汪先生之關心。李仙根之報告，係關於汪先生之病情及各方對汪先生之關心。

本市各界定期舉行 追悼會公祭胡主席

（中央社十八日電）本市各界，已決定定期舉行追悼會，以公祭胡主席。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。

本市各界定期舉行 追悼會公祭胡主席

（中央社十八日電）本市各界，已決定定期舉行追悼會，以公祭胡主席。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。

林主席哀展 生先堂哀展 週念紀府國在

（中央社十八日電）林主席之哀展，將於近日內舉行。哀展之舉行，旨在紀念林主席之生平事蹟，並表達各界對林主席之哀思。哀展之舉行，旨在紀念林主席之生平事蹟，並表達各界對林主席之哀思。哀展之舉行，旨在紀念林主席之生平事蹟，並表達各界對林主席之哀思。

黃旭初已返滬 蕭佛成病癒 週內銷假

（中央社十八日電）黃旭初先生，昨日已返回上海。蕭佛成先生，現已病癒，將於週內銷假。黃旭初先生，昨日已返回上海。蕭佛成先生，現已病癒，將於週內銷假。黃旭初先生，昨日已返回上海。蕭佛成先生，現已病癒，將於週內銷假。

本市各界定期舉行 追悼會公祭胡主席

（中央社十八日電）本市各界，已決定定期舉行追悼會，以公祭胡主席。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。

本市各界定期舉行 追悼會公祭胡主席

（中央社十八日電）本市各界，已決定定期舉行追悼會，以公祭胡主席。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。追悼會之舉行，旨在表達各界對胡主席之哀思，並紀念其對國家之貢獻。

日本增兵北平事件

日本增兵北平之傳聞，本年即有所聞。迄至本月，日軍在北平之增兵，已見諸報端。據日方消息，日軍在北平之增兵，係因北平局勢之變化，而採取之必要措施。日方稱，北平局勢之變化，係因北平局勢之變化，而採取之必要措施。日方稱，北平局勢之變化，係因北平局勢之變化，而採取之必要措施。

法幣現金準備部份 仍為金銀及外匯

法幣現金準備部份，仍為金銀及外匯。據法幣發行所消息，法幣現金準備部份，仍為金銀及外匯。據法幣發行所消息，法幣現金準備部份，仍為金銀及外匯。據法幣發行所消息，法幣現金準備部份，仍為金銀及外匯。

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念。全體為胡主席默哀三分鐘。林森講陳胡二氏革命精神。蔣院長致開會詞全文。

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念。全體為胡主席默哀三分鐘。林森講陳胡二氏革命精神。蔣院長致開會詞全文。

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念。全體為胡主席默哀三分鐘。林森講陳胡二氏革命精神。蔣院長致開會詞全文。

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念

中央昨舉行紀念週暨 陳英士先烈殉國紀念。全體為胡主席默哀三分鐘。林森講陳胡二氏革命精神。蔣院長致開會詞全文。

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文

地方高級行政專員會議 蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。蔣院長致開會詞全文。

羅威沙而

治癒各種皮膚病

樂的能

治癒各種胃病

航空公路建設獎券

期三廿第 五月六 獎開

中央機器廠

本月落成

唐寧街英閣會議

艾登報告外交局勢

說明在日內瓦晤彭古之經過

對國聯行政院會議亦提出報告

(哈瓦斯十八日倫敦電)內閣於今日下午三時三十分，在唐寧街首相官邸，舉行閣議。外相艾登報告外交局勢，並說明在日內瓦晤彭古之經過。艾登報告稱：在日內瓦晤彭古之經過，已見前報。彭古對英方之報告，表示理解。彭古並表示，蘇聯對國聯行政院會議，將提出報告。艾登報告後，閣員對外交局勢，表示理解。閣員並表示，英方將繼續努力，以維持國際和平。

英蘇海軍談判

英政府探詢蘇聯意見

蘇要求在海軍與德平等

遠東方面要求不受量的限制

(哈瓦斯十八日倫敦電)英政府探詢蘇聯意見，關於海軍談判。蘇聯要求在海軍與德平等。遠東方面要求不受量的限制。英政府對此表示理解。英政府並表示，將繼續努力，以維持國際和平。

英報評論

德海軍艦隊表

(哈瓦斯十八日倫敦電)德海軍艦隊表如下：
德海軍艦隊表如下：
德海軍艦隊表如下：

瓜地馬拉脫離國聯

因經濟原因

國聯接獲外部來電

電中云對國聯制裁

(路達十八日倫敦電)瓜地馬拉因經濟原因，脫離國聯。國聯接獲外部來電，電中云對國聯制裁。瓜地馬拉政府表示，將繼續努力，以維持國際和平。

玻國發生政變

總統被迫辭職

軍隊突起革命推翻現任政府

革命軍推定都樂上校為總統

(哈瓦斯十八日玻利維亞拉巴斯電)玻利維亞發生政變。總統被迫辭職。軍隊突起革命推翻現任政府。革命軍推定都樂上校為總統。玻利維亞政府表示，將繼續努力，以維持國際和平。

禁軍人加入扶輪社

德國防部下令

(路達十八日柏林電)德國防部下令，禁軍人加入扶輪社。德國防部表示，將繼續努力，以維持國際和平。

日本積極擴充國防

規定國防戒指

平時為個人之財產

戰時則為戰爭資源

(同前)日本積極擴充國防。規定國防戒指。平時為個人之財產。戰時則為戰爭資源。日本政府表示，將繼續努力，以維持國際和平。

日軍批准任用

海陸軍官範圍

(本報東京十八日電)日軍批准任用海陸軍官範圍。日軍表示，將繼續努力，以維持國際和平。

白倫演說內容

報載頗有出入

(哈瓦斯十八日巴黎電)白倫演說內容，報載頗有出入。白倫表示，將繼續努力，以維持國際和平。

共同大赦法案

提出大赦法案

(哈瓦斯十八日巴黎電)共同大赦法案，提出大赦法案。共同大赦法案表示，將繼續努力，以維持國際和平。

越陳明星香水



越陳明星香水

越香香水明星



越香香水明星

保國煙草工人罷工

(哈瓦斯十八日保加利亞索非亞電)保國煙草工人罷工。保國煙草工人表示，將繼續努力，以維持國際和平。

由日美交涉解決

(華盛頓十八日電)由日美交涉解決。日美交涉表示，將繼續努力，以維持國際和平。

預備施政大計

等待大勢到手時能應付時艱

外交政策已成新陳交替之點

(國民海軍十八日倫敦電)預備施政大計。等待大勢到手時能應付時艱。外交政策已成新陳交替之點。國民海軍表示，將繼續努力，以維持國際和平。

阿軍失敗原因

(哈瓦斯十八日埃及開羅電)阿軍失敗原因。阿軍表示，將繼續努力，以維持國際和平。

意相將提問題

(路達十八日羅馬電)意相將提問題。意相表示，將繼續努力，以維持國際和平。

德亦將提問題

(路達十八日柏林電)德亦將提問題。德國表示，將繼續努力，以維持國際和平。

逃出病院

(國民新聞十八日東京電)逃出病院。逃出病院表示，將繼續努力，以維持國際和平。

傳意相將力助史泰漢堡

(路達十八日羅馬電)傳意相將力助史泰漢堡。傳意相表示，將繼續努力，以維持國際和平。

意相與史氏談話內容未詳

(路達十八日羅馬電)意相與史氏談話內容未詳。意相表示，將繼續努力，以維持國際和平。

上海所行發



上海所行發

房藥大西中



房藥大西中

世界經濟情報

第一〇四期

中華日報館副刊 劉石克主編

WORLD ECONOMIC INFORMATION

中華日報館經濟情報部刊物之二

英國金融資本海外之再進出

潘舟

一、對外再投資貿易政策之側面

英國國民經濟在一九三一年至一九三二年間已具備了誘導景氣好轉的條件，近來愈趨進至回復至一九二九年當時的景氣之途。根據商業活動的指數來說，可以分爲：自一九三二年十一月至三四年三月是上升期，自三月至十月是停頓期，自十月至三五年三月是維持現狀期，自三月至十二月底是再度上升期，自限於商業活動的指數亦將回復一九二九年當時的景氣。

景氣回復的主要原因，不外下列諸點：

- (一) 限制對外投資，調劑國內資金，誘導金利的激化。
- (二) 全國通貨信用基礎的擴大。
- (三) 世界景氣上升的開始，以至通商關係再建之氣運抬頭。

(一) 與(二)的景氣基礎在一九三五年末已經止住了極的任務。而現在的景氣尚能維持上升，或至三四年轉入停頓狀態，那就要看英國的景氣政策如何，因此，就漸漸地出現了英國財政問題。

景氣政策的重要點，國內產業自生產部門至消費部門，都漸次地移至商業活動中心，過渡至尋常的發展步驟中而期望輸出部門之發展。但是在這個時期，作爲促進輸出政策的英鎊低落，在生產價值低落並有強固的勞動組合的英國經濟，自然也不許其等待。於是英國又不能不重溫舊夢，再運日的手段而要求自由地向外再投資，無他，就是英國再給予外國借款的利權，使外國購入英國的商品。

因此，今次英國修正對外投資，大抵是有貿易政策的意旨的。尤其是像對法國借款的設定，且不論是強調一純純金屬方面的，然而確是作爲貿易政策最有實效的實證，最足以反證的一般常識便是英國對金集團諸國的輸出，不斷的走退減的趨勢，這無非是放棄英鎊金本位的效果。

英國輸出貿易(單位千鎊)

六個停止金本位的國指數	三國金集團國指數
三一年 64.151	100.35.200.100
三二年 66.335	103.30.288.82
三三年 65.880	103.30.451.85
三四年 76.201	120.29.488.82
三五年 83.246	130.28.720.89

註：六個停止金本位的國家包括：印度、澳洲、新西蘭、丹麥、挪威、三國金集團國家包括法國、荷蘭、瑞士。

上列數字表示出英國對前後放寬金本位諸國輸出的增加，反之，對金集團諸國則顯地表示減退的傾向。尤其是那些與英鎊連環的英鎊集團，今後將愈向英借款，愈益在英國資本勢力支配之下而擴大英鎊集團的範圍，再進而圖謀輸出的促進。

英國輸出貿易(單位千鎊)

三二年	三三年	三四年
利息分紅的收入	62.377	61.000
國內及外國政府	42.513	45.600
海外英國企業	39.228	39.500
外國及殖民地企業	1.444	1.400
合計	39.686	39.686
資本的償還	4.774	7.795
國內及外國政府	3.571	6.045
海外及殖民地企業	1.203	1.750
合計	4.774	7.795

依照上述增收的傾向看來，在明年度將有一層更顯著的增收。因此國內金融市場的重心，則將由往來的國內資金需要的飽和而向外投資，並將促進海外投資的利潤的保證。因此，英國國內或國際的情勢都有促進海外投資復活的氣運傾向。但是最近英國決定這樣的國際金融政策的轉換的新因素就是因爲美國金元資本的動向所引起。

金元資本自去年以來，已表示優待金集團的傾向，而且最近的派美會議已包括了加拿大、阿根廷等英鎊集團諸國，將進至美洲大陸產業合理化的運動了。

這種運動，不消說是威脅英鎊領域內的通商關係。因此英鎊根據對外投資也就迫不得已而在英鎊的資本之下有強化并擴大其經濟之必要，於是英鎊資本在這個時候就開始無限制地積極的進出，這無疑的因爲國際通商上金元進出的威脅所以然出現的事情。

英鎊自一九二九年金本位停止以來，正是意味著奪取紐約的國際金融霸權，最顯著的就是以全國國內的經濟力的恢復爲背景，企圖全面的進出而與美元處於對立的地位。

此外，還有一個刺激英國資本向外投資更加強化的因素，就是日本的軍事與經濟之在遠東的進出，這不特是阻礙了英國資本的對外投資，而且還威脅了英國原來的舊有資本勢力，這樣一來，大有使大英帝國老羞成怒之勢，如最近日本積極在華北華南之走私，英國下院已於本月廿九日加以討論，以期考慮應付日本走私的辦法。因爲這種走私事件，正是嚴重的阻礙了英國資本的進出。

二、期望對外投資的國內金融情勢

英國國內金融市場的情勢，愈益促進政策緩和對外投資的條件轉換其金融政策了。即在一九三三年的當時禁止海外投資的諸原因與國內景氣政策的意義，都正在一九三五年獲得充分的效果。對於今後之景氣，現在依據低金利的借款而企圖克服赤字財政，自三二年六月二十億軍事公債的低利借貸之成功以後，其借貸額竟如幾何數的增大，因此，政府的負擔也就顯著的減輕，而稅收也因之而增加，財政則出現了黑字。最先，是因爲國內的資本的需要陷於不振的狀態，所以政府始實行禁止資本輸出政策，結果金融市場也就克服了恐慌，而通貨與信用的基礎也就擴大到全國了。即如銀行借出資本，到一九三四年度開始漸增，因此，英格蘭銀行的準備金，流通貨幣量，預備金額，自一九三二年十一月以來已走進增加的途徑，如組合銀行儲蓄存款的現金與預備金，自一九三一年十一月至三五年十一月間存有四億九百萬鎊的死藏資金。

可是，一方面，國內資本的需要，在一九三一年的當時的組合銀行，其資本額爲四千二百六十萬鎊，只佔新視資本的四成八分，而去年度的資本的需要，其金額約增加四倍，對總額的比重爲八分六厘，佔大數以後的最高部，漸次地達到飽和點。

英國新資本需要狀態(單位千鎊)

	31年	33年	35年
國內	42.588	25.050	161.934
(註)	48.0	21.5	88.6
英殖民地	36.832	22.814	182.038
(註)	41.6	22.5	9.8
外國	2.246	2.906	2.852
(註)	10.4	6.0	1.6
總額	81.666	50.770	186.824
(註)	100.0	100.0	100.0

註：該數字爲對總供給額的%。

由此表看來，在英國國內金融市場，緩和從前被壓迫的對外投資條件是很有可能性，并且也有緩和對外投資的要求的傾向。

三、要求對外投資的兩因素

深入一九三三年度世界景氣之國際貿易漸漸轉入高漲的趨勢了。這樣的國際情勢好轉的傾向，就是給與英國對外投資的樂觀材料。現在英國的對外投資額，自一九三一年以來雖有如下表之漸減的傾向，但對以往投資額利息分紅的收入及其資本的償還額如下表：

英國海外投資(單位千鎊)

三二年	三三年	三四年
利息分紅的收入	62.377	61.000
國內及外國政府	42.513	45.600
海外英國企業	39.228	39.500
外國及殖民地企業	1.444	1.400
合計	39.686	39.686
資本的償還	4.774	7.795
國內及外國政府	3.571	6.045
海外及殖民地企業	1.203	1.750
合計	4.774	7.795

地積極的進出，這無疑的因爲國際通商上金元進出的威脅所以然出現的事情。

英鎊自一九二九年金本位停止以來，正是意味著奪取紐約的國際金融霸權，最顯著的就是以全國國內的經濟力的恢復爲背景，企圖全面的進出而與美元處於對立的地位。

此外，還有一個刺激英國資本向外投資更加強化的因素，就是日本的軍事與經濟之在遠東的進出，這不特是阻礙了英國資本的對外投資，而且還威脅了英國原來的舊有資本勢力，這樣一來，大有使大英帝國老羞成怒之勢，如最近日本積極在華北華南之走私，英國下院已於本月廿九日加以討論，以期考慮應付日本走私的辦法。因爲這種走私事件，正是嚴重的阻礙了英國資本的進出。

德國財政現階段 (續完)

蔡文若

整理公共債務

一九三三年以來的經濟界之改善，金融與資本市場也就因而漸次改良了。但是，爲着整理不況時代遺留下來的多額國庫之缺損，和償還過期的勞動賦與券及特別券等，而實行有計劃的統一的資本市場和公債政策，特別是把資本市場弄到適合於這種現狀是必要的。

爲着這個原因，就得當先解決下面的問題：

1. 在資本市場上必要除掉不況時代遺留下來的種種弊害和足以防礙統制其他市場的障礙。
2. 統一中央及市村地財政政策，實行資本的計劃的活用。

特別着在不久期間，實施扶助政策之結果，市村地短期債務，顯著增加，這對經濟界與以極大的重壓。因之，一九三三年九月便着手制定市村地債務借換法，以整理公共債務。由於這種大規模的借換工作，市村地既已滿期或將滿期的三十億鎊的巨額債務，就獲得支付。同時，市村地既因此而大量減輕了利息的負擔，故不況時代遺留下來的短期債務便得以漸次整理，而使財政的改善。

中央政府之整理債務，開始實行於一九三四年七月，即把一九二七年發行的七厘利息的國債和戰時及戰後的通貨膨脹時代以來一經整理移往國債(Reichsschatzwechsel)換爲一九三四年國債。但是在使政府財政運行之圖滑上最感必要的是整

理早把賦與券及充實軍備所產生的短期債務，換爲長期債務。因之，政府在一九三五年即在資本市場情勢許可的範圍內趕早着手整理這些短期債務。至現在止，已有十八億馬克的長期國債，爲貯蓄金庫及保險公司所引受，這是以財政證券的形式發行的。

公共債務之統一與統制，最先由關於市村地及市村地組合起債的普魯士州令，普魯士市村財政法來促進，後更制定市村債務借換法及一九三五年一月的德國市村令，於是德國市村的起債，便適用同一的規定。這個統一的规定，不但由嚴格的信用統制來計劃地使資本活用，且其目的還是對於市村與有利的信用條件和低利的金融。

同時，由戰後及不況時代的各個公共團體的無統制的請求，國家資金所蒙受的損害，今後也可期待漸漸減少了。

上述的國庫黨政府信用市場政策，究有如何的效果，在國債或市村的行市上反映着它的變動，即：由於借換工作之實施，其利率不特已降爲四厘半，而國債行市在一九三二年十二月至一九三五年十二月間，額面已從七九四四萬鎊到九二二萬鎊了。

公共財政之改善

租稅制度之統一及簡易化，一九三四年十月的各種租稅改革法已實施了其大部分。即由於這些主要的租稅改革，全國

的租稅制度，便產生了許多新的租稅，而舊的也就順次整理和廢除，例如婚姻補助及失業補助費之徵納，併歸了所得稅率之中。

一九三四年十月的租稅整理法之實施，租稅制度的一般的規則也就統一整理了起來。

租稅制度之單一化，現在已漸完成的境地，屠稅改爲爲統一的國稅，使稅率單一化更加促進。一九三五年六月的營業稅適用範圍法，和一九三七年開始實施的地租和營業稅之統一，也據同樣的旨趣的。

使財政制度的統一之強制施行，在一九三四年制定了德國管區法Reichsstatthaltergesetz。報據這法律之實施，各州便變了僅爲中央政府財政事務執行上的一種中間機關。同時在這法律之施行，還有德國市村令，使市村及下級團體的財政事務得以統一了。

而一九三五年二月制定的改正財政均衡法實施，使中央政府德國財政事務上之地位有了變化。中央政府從賦與券及籌款充實軍備費之特別任務而適當變爲財政均衡政策，是很值注意的。

關於租稅收入之增加，是不應輕視徵稅技術之改善的。根據這點，便作成了租稅滯納表，採用了商品出入表，和創設了租稅的協理制度。對於財政事務人員的有組織的訓練，使其對於國稅之理解更爲深切。這在租稅負擔之均衡是很有用。

法令之概

總之，德國爲復興經濟，一九三三年以來，就公布了不少的財政法令，而且這些法令已經有了許多的效果了。現在據柏林景氣研究所之特別號一九三三年以來的經濟關係立法(Wirtschaftsgesetzgebung seit 1933)，以供參考。

A. 關於失業對策及減輕租稅之法

1. 關於勞動賦與事業的財政操作之大總統令(Sofort Programm, 一九三三年一月廿八日)

2. 對於建築物修葺及改革事業的政府保證，和關於農業建築物修葺之大總統令(一九三三年二月廿二日)

3. 關於勞動賦與事業及失業保險局的大總統令(一九三三年三月十日)

4. 汽車稅改正法(一九三三年四月十日)

汽車稅法(一九三三年四月十一日)

乘用汽車稅改正法(一九三三年五月三十一日)

汽車稅法改正法(一九三四年三月二十八日)

汽車稅法第二次改正法(一九三五年二月二十八日)

5. 家事使用人之失業保險費免納法(一九三三年五月十二日)

6. 家事使用人之疾病保險費免納法(一九三三年五月十六日)

7. 失業減少法(一九三三年六月一日)

勞動賦與施行令(L.Reinhardt-Programm, 一九三三年六月廿八日)

追加勞動賦與事業免稅施行令(一九三三年十二月十三日)

失業減少追加令(一九三四年十一月八日)

同上第二次追加令(一九三五年一月十六日)

婦女勞動者復歸家庭(一九三三年六月二十日)

結婚獎勵施行令

失業減少法改正法(一九三四年三月二十八日)

同上第二次改正法(一九三五年一月二十四日)

8. 德國汽車公路事業開闢法(一九三三年六月廿七日)

同上改正法(一九三三年十二月十八日)

9. 關於勞動賦與事業的財政操作之大總統令改正法(一九三三年七月十三日)

10. 新築住宅免稅法(一九三三年七月十五日)

11. 租稅減免法(一九三三年七月十五日)

意阿糾紛中之意大利戰時經濟設施 (續四)

石克譯

意大利政府於三五年七月二日實施三%的輸入稅後，更於十月二日撤銷輸入之限制，更於十月十八日施行強制生絲輸出令。這種種都是欲緩和輸出貿易不抵所生匯兌上的困難的。

一九三五年十月十八日實施的生絲輸出強制令大要如下：

1. 一九三三年度以後，從外國輸入或以國內生產之蠶繭製成的生絲及繭製品，須於本年末在國外賣完。

2. 當未賣完的，一九三六年一月一日以後，政府有收買權。

3. 生絲收買價格，據據及紐約絲市平均打九折，繭製品收買價格以絲價爲基準算出。

意大利政府實施這種強制輸出命令，便大約取得了約一億的收入匯兌。

意大利的輸出貿易

	1934年1月—8月	1935年1月—8月
輸出總額	3,225百萬里拉	3,243百萬里拉
意大利	123	94
匈牙利	130	57
小計	253	151
瑞士	440	235
德國	833	539
合衆國	387	208
總計	2,066	1,254

未完

同上追加令(一九三四年四月二十日)
同上第二次追加令(一九三五年三月二十八日)
12. 德國勞動部令(一九三三年八月廿二日)
13. 第二次失業減少法(一九三三年九月二十一日)
第二次Reinhardt-Programm施行令(一九三三年十月二日)

農業地租減低
農業交易稅減低
新築小住宅免稅施行令(一九三三年十月廿六日)

同上改正令(一九三五年三月十四日)

14. 對於民間防空及衛生設備之租稅特免令(一九三三年十月十日及一九三四年一月廿七日)

15. 財部關於勞動賦與事業之生絲租稅的流用令(三三年十一月廿八日)

16. 購買力維持及增加法(三四年三月二十四日)

17. 少額利子生活者補助法(三四年七月五日)

18. 所得稅法(三四年十月十六日)

19. 法人稅法(三四年十月十六日)

20. 勞動所得稅法(三四年十月十六日)

同上改正法(三五年十月十六日)

21. 交易稅法(三四年十月十六日)

22. 財產稅法(三四年十月十六日)

23. 承讓法改正法(三四年十月十六日)

24. 資本交易稅法(一九三四年十月十六日)

25. 評價法(Reichsbewertungs-Gesetz, 一九三四年十月十六日)

26. 耕地評價法(三四年十月十六日)

27. 住宅建築獎勵法(三五年三月三十日)

28. 津貼子嗣家庭令(三五年九月十五日)

29. 國家補助關係改正法(三五年十二月十三日)

B. 整理公共債務之法

1. 普魯士市村及市村組合起債令(三三年五月十八日)

2. 市村債務借換法(三三年九月十一日)

同上改正法(同年十一月十四日)

同上第二次改正法(三四年七月五日)

同上第三次改正法(三五年三月廿一日)

3. 普魯士市村法(三三年十二月十五日)

4. 市村及市村財政經濟事務法(三三年十二月十五日)

5. 財政關係規則改正及追加法(三四年三月廿三日)

6. 德國市村令(三五年一月卅日)

7. 信用權地特許法(三五年二月廿七日)

8. 公債利息減免法(三五年二月廿七日)

C. 關於統制整理之法

1. 對物租稅止令(三三年三月卅一日)

一九三四年對租稅止令(三四年二月十六日)

對物租稅止令(三五年三月廿七日)

2. 德國財政機關單一化及節約費用第一二二令(一九三四年二月廿八日，三月廿七日)

行政機關單一化及費用節約第一二二令(同七月十九日，十月十五日)

3. 屠稅法(同三月廿四日)

同法稅率改正令(三五年三月廿一日)

4. 租稅整理法(三五年六月廿八日)

5. 地租營業稅國稅統制實施法(一九三五年一月廿一日)

6. 德國市村令(三五年一月卅日)

7. 財政均衡改正法(三五年二月八日)

8. 德國國庫操作法(三五年三月廿九日)

9. 購入用品配額實施令(三五年六月二十日)

10. 營業稅適用範圍法改正(一九三五年六月卅日)

德國公課令一七〇條A項施行令(三六年一月十一日)

地租適用範圍法實施令(一九三六年一月廿日)